

Inflación en la 1ª Quincena de Enero

Mensajes Importantes:

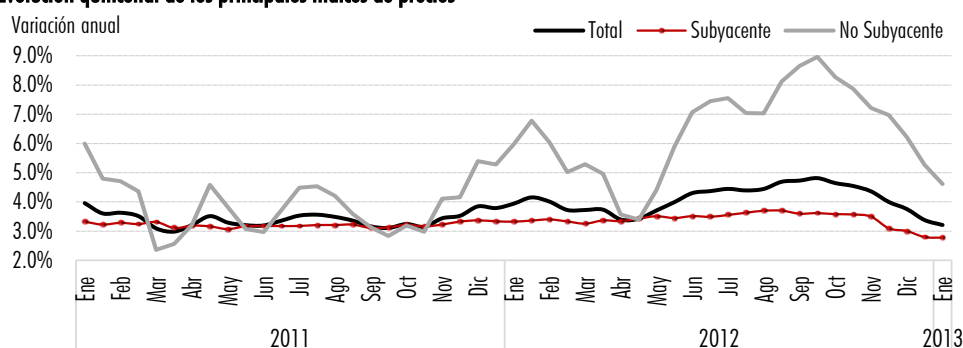
- La inflación general al consumidor resultó muy por debajo de lo previsto (0.15% vs. 0.32%), derivado principalmente de menores precios en productos agropecuarios y un crecimiento reducido del componente de mercancías.
- En el mismo sentido, la inflación subyacente fue menor a la anticipada por el mercado (0.18% vs. 0.22%).
- Con tales resultados, la inflación general anual bajó de 3.38% a 3.21%, confirmando una trayectoria descendente, al menos de corto plazo. Por su parte, la subyacente anual retrocedió de 2.80% a 2.78%, la tasa de crecimiento más baja desde que se tiene registro.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.15% en la 1ª Q de enero, significativamente por debajo de lo previsto por el mercado (+0.32%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (+0.32%). Con ello, la **inflación anual se redujo de 3.38% en la segunda quincena de diciembre de 2012 a 3.21% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.18%**, un aumento también inferior al esperado por el mercado (0.22%), bajando su **comparativo anual de 2.80% a 2.78%**, confirmando su trayectoria descendente, al romper por tercera ocasión consecutiva el registro mínimo histórico. Al interior de la misma, el componente de mercancías redujo su ritmo de crecimiento quincenal de 0.21% a 0.17% y a tasa anual se desaceleró de 4.89% a 4.54%. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias presentaron el avance menos significativo para una misma quincena desde que se tiene registro. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó una repunte de 0.19% quincenal. Con ello, a tasa anual eceleró de 1.05% a 1.30%.

Como consecuencia de la contracción de 0.56% en los precios de productos agropecuarios, la inflación **no subyacente reportó un aumento de sólo 0.08%** quincenal, menor al avance de 0.71% de similar quincena en 2011. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 5.27% a 4.61%.**

Evolución quincenal de los principales índices de precios



Por producto, aquellos que tuvieron una mayor incidencia al alza en el nivel general de precios fueron: gasolina de bajo octanaje (magna), servicio de loncherías, universidad, tortillas de maíz, gas doméstico, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: jitomate, servicios turísticos en paquete, chiles frescos, chile serrano, ropa de abrigo, entre otros.

Cuadro 1. Inflación 1Q. Enero.

Rubro	1 a Q. Ene (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.32	0.15
Subyacente	0.20	0.18
Mercancías	0.50	0.17
Servicios	-0.06	0.19
Educación	0.24	0.35
No Subyacente	0.71	0.08
Agropecuarios	1.35	-0.56
Administrados	0.36	0.45

Cuadro 2. Inflación 1Q. Enero

Rubro	1 a Q. Ene (Var % Anual)	
	2012	2012
General	3.94	3.21
Subyacente	3.32	2.78
Mercancías	4.56	4.54
Servicios	2.31	1.30
Educación	4.22	4.59
No Subyacente	5.97	4.61
Agropecuarios	6.33	5.97
Administrados	5.77	3.84

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Limón	13.26	-6.82
Teléfono Móvil	0.89	-46.76
Tortilla de maíz	0.75	5.93
Gasolina	0.74	11.50
Gas	0.70	9.11
Aceite comestible	0.69	3.99
Pollo	0.63	10.04
Frijol	0.62	11.96
Servicios Profesionales	0.48	1.36
Electricidad	0.34	-2.43
Pan	0.12	8.86
Teléfono Fijo	0.00	-6.65
Cerveza	-0.05	5.24
Huevo	-0.26	27.72
Jitomate	-12.16	-0.86

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la osenitividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de los valores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-3000 ext. 36760

Inflación en la 1aQ Enero de 2013

Comentario:

El resultado de la inflación en la primera mitad de enero tiene en general una lectura positiva. El índice de precios se ubicó cerca del objetivo del Banco de México de 3% (+/- 1%), ratificando una trayectoria descendente. Con ello, se confirma que se conservó el espacio de flexibilidad para la política monetaria, por lo menos, durante los primeros quince días del año, aunque sería prematuro afirmar que ya están dadas las condiciones por completo para un relajamiento del objetivo de tasas de interés.

Al respecto, es importante destacar la injerencia que recientemente tienen productos específicos que han coadyuvado a que la inflación reduzca su tasa de crecimiento de manera relevante y que difícilmente podrían continuar con una tendencia de baja. Un ejemplo de ello es el de telefonía móvil, producto genérico que afecta en 1.45% al INPC (Base 2q Dic 2010=100) y que repuntó 0.89% en la primera quincena de enero, rompiendo la racha de 12 quincenas con retrocesos en precios.